

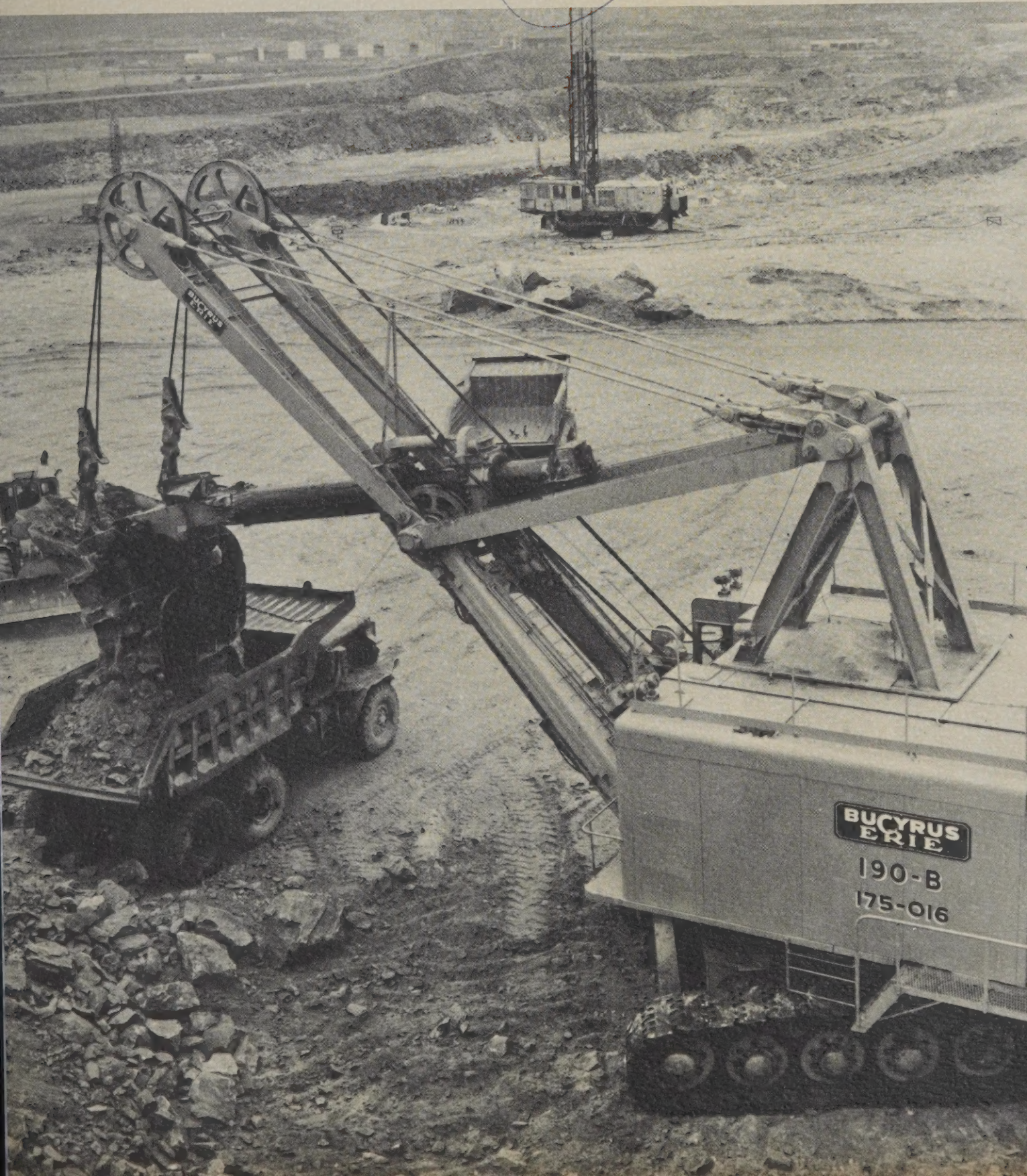
ANNUAL REPORT 1968


Mussens

AR07

File

*Corp
Report*





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Muss0355_1968

1968 ANNUAL REPORT

Mussens

For the Year Ended March 31, 1968

DIRECTORS

W. A. ARBUCKLE, Montreal
W. S. BIRD, Fredericton
A. M. BOULTON, Montreal
W. R. EAKIN, Montreal
A. S. GORDON, Montreal
N. B. IVORY, Montreal
C. J. JACKSON, Montreal
F. E. NEWMAN, Montreal

OFFICERS

F. E. NEWMAN, Chairman of the Board
C. J. JACKSON, President
W. S. BIRD, Executive Vice-President
J. L. BAGG, Vice-President, Sales
G. R. DUNCAN, Vice-President, Finance
R. R. JACKSON, Vice-President, Ontario
J. E. MOREAU, Vice-President, Quebec
S. J. BESSE, Controller
E. H. NEVIN, Secretary

COVER

*Some of Mussens supplied equipment
for Open Pit Mining operations.*

ANNUAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS

For the year ended March 31, 1968

PROFIT

Consolidated net profits after taxes of your Company and its subsidiaries for the year ended March 31, 1968 amounted to \$477,449 equal to \$0.94 per share of common stock outstanding at the close of the year. In the previous fiscal year, consolidated net profits were \$620,983 or \$1.22 per share. This 23% decline in profits is partly the result of decreased sales but more importantly, it is due to a decline in profit margins from 5.4% of sales in the prior year to 4.8% of sales during the year under review.

DIVIDEND

A quarterly dividend of 10 cents per common share has been declared payable August 1, 1968. An extra dividend of 10 cents per common share has been declared payable on the same date in respect of the year ended March 31, 1968. These dividends will be payable to shareholders of record at the close of business July 19, 1968.

OPERATIONS

Total revenue of the Companies was \$32,471,476, down 8% from the \$35,411,101 recorded in the prior year. Operating income after cost of sales and service, selling and administrative expenses at \$1,547,382 declined 19% from the prior year's total of \$1,905,246.

Mussens branches generally experienced lower sales and revenues, caused by a decline in construction projects. The pattern was not uniform across the company however, and the Maritime provinces' branches enjoyed some increase in sales volume. Although considerable progress was made in reducing operating expenses, notably at Lachine and Quebec City branches, the profit contribution was lower than anticipated.

Sales of our diesel engine subsidiary, Dorval Diesel Ltd., were greater than in the prior

year, and total operating revenue of this subsidiary improved proportionately. However expenses increased and net profits were down slightly from the prior year. A substantial order was negotiated with a major Canadian manufacturer and exporter of communications equipment. This will involve the supply and installation of diesel engine driven electric generator sets and control apparatus in Nigeria and in Turkey.

At Ontario Equipment and Supply Limited, our Ontario subsidiary, total sales and revenues were up. Total expenses also increased, but at a rate below that of the revenue improvement and as a result, net profit was increased.

Separate statements for Colborne Acceptance Limited are included in this report. At \$41,711, net income of this subsidiary shows a decline from \$53,331 in the prior year, the result of a lower portfolio of contracts being financed.

PROPERTIES

Expenditures on capital account during the year totalled \$243,219. The biggest single item was the 8,800 square foot extension to the shop and warehouse space at the Truro, N.S. branch, costing some \$86,000. Replacements within the Company's fleets of automobiles and trucks amounted to \$79,000. The balance was spent on a variety of leasehold improvements, shop equipment and furniture and fixtures.

Operations at Dorval Diesel Ltd. are fast outgrowing their available facilities. There is rapidly increasing profit potential in the servicing of diesel engines in trucks, and this type of work occupies considerable floor space. Plans have been prepared for a 9,600 square foot extension to their Dorval shop, and we expect to proceed with construction shortly.

INDUSTRIAL RELATIONS

At this writing, negotiations are underway with a bargaining team of the United Auto Workers for a revised master contract for Lachine, Quebec City and Dorval Diesel Ltd. Existing contracts for these locations expired May 11. The parties have agreed on most of the issues that have been discussed, with rates of pay being the major remaining point to be settled. It is expected that a final settlement will be reached without disruption to operations.

The contract with the International Association of Machinists covering a group of employees at the Sept Iles branch terminates November 30, 1969.

FINANCIAL

In September, 1967, the Company sold \$750,000 face value of 7½% Sinking Fund Debentures, Series E, maturing September 1, 1987. Proceeds to the Company totalled \$712,500 which was added to working capital. During the year \$80,000 face value of Series A, \$60,000 Series B, \$35,000 Series C and \$25,000 Series D debentures were purchased in the open market and lodged with the trustee for cancellation in satisfaction of sinking fund requirements.

INVENTORIES

The Company has reclassified its inventories of used machines into two distinct categories, namely rental machines and used machines. The new classification for used machines includes items taken in trade against new sales, items repossessed from defaulted contracts and items purchased as used machines. In February of 1968 the Company purchased a large spread of used machinery at the completion of a major construction job. Most of this equipment had been sold by the Company a few years previously. In spite of this increase in the "used machine" category, the fact that this category represents only 11% of total inventories is healthy, and at this writing more than half of this special lot purchase has been resold.

Total inventories, which had been reduced by \$838,339 during the prior year, rose by \$1,024,843 to \$15,988,561 during the year under review. At Ontario Equipment and Supply Limited, inventories of types of rental equipment in current high demand increased \$676,743. At Dorval Diesel Ltd., primarily due to extended supplier delivery time, inventories were increased \$382,542. At Mussels, inventories declined modestly by \$34,442.

THE BOARD OF DIRECTORS

Mr. F. E. Newman, who was chief executive officer of the Company from 1942 until 1956, and who has been Chairman of the Board since then, will not be standing for re-election this year. Mr. C. F. Ritchie who retired as Controller of the Company in 1957 tendered his resignation as a Director in March 1968. Your other Directors have recorded their appreciation of the long and valuable service of both to Mussels. It is not the present intention of the Company to fill the two vacancies thus created. Accordingly the meeting to be held in July, 1968 will be constituted as both an annual and a special general meeting of the shareholders, and you will be asked to approve an amendment to

By-Law VIII reducing the number of directors of the Company from nine to seven, and introducing a mandatory retirement age for Directors of 70 years.

OUTLOOK

Sales volume during the first quarter of the new fiscal year has been down somewhat from the level achieved during the same period of fiscal 1968. The immediate future appears clouded with some uncertainty, particularly in the construction field, although the unprecedented rate of housing construction inevitably will bring in its wake an increase in water, sewer, street and associated services construction.

Forecasts of total construction activity suggest an increased investment program in Eastern Canada. The same pattern is predicted for engineering-type construction, which employs an important volume of the goods and services handled by your Company.

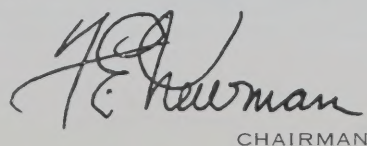
Sales to industrial companies and to mines continue to represent a growing proportion of our total volume and this phase of our business gives grounds for encouragement in the immediate future. Outlook for the intermediate and long term remains optimistic in the light of the predicted growth of the Canadian economy, particularly in the markets served by Mussels.

Your Company has been studying opportunities for growth and further diversification by acquisition and/or merger. A number of possible developments are presently being discussed and analysed, and others are being brought to our attention from time to time. We plan to continue our search in this matter. One very interesting possibility relating to Air Cushion Vehicles has been the subject of considerable interest and investigation but since negotiations have not yet reached the conclusive stage, it would be premature to release any details at this time.

The loyal support and contributions of Company personnel are deeply appreciated, and encourage management to view the future with confidence.

On behalf of the Board of Directors,


PRESIDENT


CHAIRMAN

June 21, 1968.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

March 31, 1968 (with comparative figures for 1967)

ASSETS**CURRENT ASSETS:**

	1968	1967
Cash	\$ 67,448	111,541
Accounts receivable.	4,979,623	5,699,352
Bills receivable	544,869	562,657
Inventories (Note 2).	15,988,561	14,963,718
Prepaid expenses	45,147	42,186
TOTAL CURRENT ASSETS	21,625,648	21,379,454

SPECIAL REFUNDABLE TAX.	29,853	31,691
--	--------	--------

INVESTMENT IN FINANCE SUBSIDIARY

NOT CONSOLIDATED (Note 1)	415,832	374,121
--	---------	---------

FIXED ASSETS, AT COST LESS

DEPRECIATION (Note 3)	1,548,035	1,524,940
--	-----------	-----------

\$23,619,368

23,310,206

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

F. E. NEWMAN, Director.

C. J. JACKSON, Director.

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

CURRENT LIABILITIES:

	1968	1967
Bank loans (secured)	\$ 3,299,738	3,894,891
Other loans (secured)	2,268,443	2,658,112
Accounts payable and accrued expenses	2,268,942	2,419,805
Accounts payable — instalment payment basis (secured).	5,707,389	4,113,178
Income taxes payable (Note 4)	248,078	890,020
Other taxes payable.	195,873	295,724
Long term debt due within one year.	240,169	212,325
Due to finance subsidiary	140,760	283,347
TOTAL CURRENT LIABILITIES.	14,369,392	14,767,402

LONG TERM DEBT (Note 5)	4,067,281	3,559,950
--	------------------	------------------

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock (Note 6).	430,230	430,230
Retained earnings per accompanying statement.	4,752,465	4,552,624
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	5,182,695	4,982,854

Contingent liabilities (Note 9)

<u>\$23,619,368</u>	<u>23,310,206</u>
---------------------	-------------------

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Mussens Limited and subsidiaries as of March 31, 1968 and the consolidated statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and subsidiaries at March 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.
June 7, 1968.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

March 31, 1968

1. BASIS OF CONSOLIDATION:

The consolidated financial statements include all subsidiaries except a wholly owned finance company which is carried at cost plus the earnings accumulated subsequent to its acquisition.

The accounts of Ontario Equipment and Supply Limited have been closed as of December 31, 1967 and the consolidated financial statements include the assets and liabilities and the results of operations and source and application of funds of that company for the year then ended.

2. INVENTORIES:

	BASIS OF VALUATION	1968	1967
New machines	Lower of cost or estimated realizable values as appraised by management	\$ 3,860,346	3,357,322
Rental machines* }	Estimated realizable values (which are less than cost) as appraised by management	6,644,578	7,662,565
Used machines }		1,785,291	
Parts	Valued at suppliers' current list prices plus duty, less estimated dealers' discounts, obsolescence and allowance for price increases	3,384,814	3,530,009
Work in progress	Cost.	313,532	413,822
*Not previously segregated		<u>\$15,988,561</u>	<u>14,963,718</u>

3. FIXED ASSETS, AT COST LESS DEPRECIATION:

Buildings	\$ 769,741	674,087
Shop and office equipment.	1,147,815	1,088,826
Transportation equipment	501,134	580,176
	<u>2,418,690</u>	<u>2,343,089</u>
Less accumulated depreciation	1,231,882	1,184,573
	<u>1,186,808</u>	<u>1,158,516</u>
Land	246,894	246,894
Leasehold improvements, at cost less amortization	114,333	119,530
	<u>\$ 1,548,035</u>	<u>1,524,940</u>

4. INCOME TAXES:

The provision for income taxes has been based on claims for depreciation as allowed under the Income Tax Act, which allowances are not materially different from those charged in the accounts. In previous years these allowances were in excess of the amount charged in the accounts and the cumulative amount by which the tax liability has been reduced is approximately \$107,000.

5. LONG TERM DEBT:

	1968	1967
6¼% sinking fund debentures, Series "A", due February 1, 1972.	\$ 370,000	450,000
6¾% sinking fund debentures, Series "B", due December 1, 1975.	580,000	640,000
6½% sinking fund debentures, Series "C", due July 2, 1984	1,395,000	1,430,000
6¼% sinking fund debentures, Series "D", due July 2, 1985	950,000	975,000
7½% sinking fund debentures, Series "E", due September 1, 1987	750,000	—
	<u>4,045,000</u>	<u>3,495,000</u>
Less annual sinking fund requirement (included in current liabilities)	225,000	200,000
	<u>3,820,000</u>	<u>3,295,000</u>
Mortgages on land and buildings (less \$15,169 included in current liabilities)	247,281	264,950
	<u>\$ 4,067,281</u>	<u>3,559,950</u>

6. CAPITAL STOCK:

Cumulative redeemable preferred shares of \$50.00 par value per share.
Authorized 40,000 shares.

Common shares of no par value. Authorized 600,000 shares; issued 509,595 shares — stated value	\$ 430,230	430,230
--	------------	---------

7. RETAINED EARNINGS:

Included in retained earnings is an amount of \$81,070, representing the excess of book value of assets of a subsidiary company at date of acquisition over cost of investment therein and contributed surplus of \$30,424, which amounts were unchanged during the year.

8. CONTRACTUAL OBLIGATIONS:

The company premises in Montreal, Fredericton and Sept Iles are occupied under long term net leases, requiring annual rental payments of \$163,000. Under the terms of these leases the company has options to purchase the properties.

9. CONTINGENT LIABILITIES:

The company is contingently liable for:

Customers' lien notes discounted	\$2,900,000
Legal action (which in the opinion of legal counsel has been prescribed)	240,000
Guarantee of finance subsidiary bank loan	416,900
	<u>\$3,556,900</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

Year Ended March 31, 1968 (with comparative figures for 1967)

	1968	1967
Sales including income from rentals and service and miscellaneous revenues	\$32,471,476	35,411,101
Cost of sales, service, selling and general administrative expenses	30,924,094	33,505,855
Operating income before deduction of the following items . . .	1,547,382	1,905,246
Depreciation and amortization	170,722	172,721
Directors' remuneration —		
as Officers	183,234	183,833
as Directors	5,850	3,600
	359,806	360,154
Operating income.	1,187,576	1,545,092
Debenture interest	256,838	234,797
Income before income taxes	930,738	1,310,295
Income taxes.	495,000	742,643
	435,738	567,652
Net income of finance subsidiary	41,711	53,331
Net income	477,449	620,983
Retained earnings at beginning of year	4,552,624	4,133,452
	5,030,073	4,754,435
Deduct:		
Dividends paid	242,058	203,838
Debenture discount — net	35,550	(2,027)
	277,608	201,811
Retained earnings at end of year (Note 7)	\$ 4,752,465	4,552,624

See accompanying notes to financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Year Ended March 31, 1968 (with comparative figures for 1967)

Funds provided:

From operations:

	1968	1967
Net income	\$ 477,449	620,983
Depreciation and other non cash items-net	179,388	148,723
Funds provided from operations	656,837	769,706
Proceeds from sale of debentures	712,500	--
Proceeds from sale of fixed assets	40,736	160,367
Decrease (increase) in Special Refundable Tax	1,838	(31,691)
Total funds provided	1,411,911	898,382

Used as follows:

Purchase of fixed assets	243,219	149,462
Dividends paid	242,058	203,838
Repayment of long term debt (net of debenture discount: 1968, \$1,950; 1967, \$2,027).	240,719	222,041
Increase in investment in unconsolidated finance subsidiary	41,711	53,331
Total funds used	767,707	628,672

Increase in working capital	\$ 644,204	269,710
---------------------------------------	------------	---------

See accompanying notes to financial statements.

COLBORNE ACCEPTANCE LIMITED**BALANCE SHEET**

March 31, 1968 (with comparative figures for 1967)

ASSETS:

	1968	1967
Cash	\$ 64,822	103,055
Notes and accounts receivable:		
Maturing within one year	555,017	1,079,818
Maturing after one year	183,359	155,408
	738,376	1,235,226
Special refundable tax	1,218	1,200
Due from parent company	140,760	283,347
	<u>\$945,176</u>	<u>1,622,828</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY:

Bank loan (secured)	\$416,900	486,025
Notes payable (secured)	—	653,480
Accrued expenses	914	800
Income taxes payable	19,979	39,670
	437,793	1,179,975
Deferred revenue	91,551	68,732
Shareholders' equity:		
Capital stock:		
6% non-cumulative redeemable preferred shares of \$10.00 par value per share. Authorized 16,450 shares.		
Common shares of no par value. Authorized 241,500 shares; issued 100,000 shares . .	100,000	100,000
Retained earnings per accompanying statement	315,832	274,121
Total shareholders' equity	<u>415,832</u>	<u>374,121</u>
	<u>\$945,176</u>	<u>1,622,828</u>

Approved on behalf of the Board: C. J. JACKSON, Director.
G. R. DUNCAN, Director.

**STATEMENT OF INCOME AND
RETAINED EARNINGS**

Year Ended March 31, 1968 (with comparative figures for 1967)

	1968	1967
Income:		
Interest earned	\$107,847	127,852
Expenditure:		
Interest on loans	31,702	31,022
Parent company administration charge	1,000	1,000
General expenses and bank charges	2,904	3,599
	35,606	35,621
Net income before taxes	72,241	92,231
Income taxes	30,530	38,900
Net income	41,711	53,331
Retained earnings at beginning of year	274,121	220,790
Retained earnings at end of year	<u>\$315,832</u>	<u>274,121</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the balance sheet of Colborne Acceptance Limited as of March 31, 1968 and the statement of income and retained earnings for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company at March 31, 1968 and the results of its operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que., June 7, 1968.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants.

COLBORNE ACCEPTANCE LIMITED

BILAN

Au 31 mars 1968 (avec chiffres comparatifs de 1967)

ACTIF

Encaisse	\$ 64,822	103,055	1967
Effets et comptes à recevoir:			
Échéant en deçà d'un an	555,017	1,079,818	
Échéant dans plus d'un an	183,359	155,408	
Impôt spécial remboursable	738,376	1,235,226	
Dû par la compagnie mère	140,760	283,347	
	1,218	1,200	
	\$945,176	1,622,828	
Prêt bancaire (garanti)	\$416,900	486,025	
Effets à payer (garantis)	—	653,480	
Dépenses courues	914	800	
Impôts sur le revenu à payer	19,979	39,670	
Revenu différé	437,793	1,179,975	
	91,551	68,732	
Avoir des actionnaires:			
Capital-actions:			
Actions privilégiées rachetables 6% non cumulatif, d'une valeur au pair de \$10.00 chacune. Autorisées: 16,450 actions.			
Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées: 241,500 actions; émises: 100,000 actions	100,000	100,000	
Bénéfices non répartis d'après l'état ci-joint	315,832	274,121	
Total de l'avoir des actionnaires	415,832	374,121	
	\$945,176	1,622,828	

Approuvé au nom du conseil d'administration: C. J. JACKSON, administrateur.
G. R. DUNCAN, administrateur.

ÉTAT DU REVENU ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Année terminée le 31 mars 1968 (avec chiffres comparatifs de 1967)

Revenu:	\$107,847	127,852	1968
Intérêts gagnés:			
Dépenses:			
Intérêts sur emprunts	31,702	31,022	
Frais d'administration à la compagnie mère	1,000	1,000	
Dépenses générales et frais bancaires	2,904	3,599	
	35,606	35,621	
Revenu net avant impôts sur le revenu	72,241	92,231	
Impôts sur le revenu	30,530	38,900	
Revenu net	41,711	53,331	
Bénéfices non répartis au début de l'année.	274,121	220,790	
Bénéfices non répartis à la fin de l'année	\$315,832	274,121	

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan de Colborne Acceptance Limited au 31 mars 1968 ainsi que l'état du revenu et des bénéfices non répartis pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1968 ainsi que ses résultats d'exploitation pour l'année terminée à cette date, co. formément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Montréal, Qué., le 7 juin 1968.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.,
Comptables agréés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

Année terminée le 31 mars 1968 (avec chiffres comparatifs de 1967)

Provenance des fonds:	1968	1967
Exploitation:		
Revenu net	\$ 477,449	620,983
Amortissement et autres, imputations au revenu ne comportant aucun déboursé — montant net	179,388	148,723
Fonds provenant de l'exploitation.	656,837	769,706
Produit de la vente de débentures.	712,500	—
Produit de la vente d'immobilisations	40,736	160,367
Diminution (augmentation) de l'impôt spécial remboursable	1,838	(31,691)
Provenance totale des fonds	1,411,911	898,382
Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations.	243,219	149,462
Paiements de dividendes	242,058	203,838
Remboursement de la dette à long terme (après déduction de l'escompte sur débentures: 1968, \$1,950; 1967, \$2,027).	240,719	222,041
Augmentation du placement dans une filiale non consolidée engagée dans le financement	41,711	53,331
Utilisation totale des fonds.	767,707	628,672
Addition au Fonds de roulement	\$ 644,204	269,710

Voir notes ci-annexées aux états financiers.

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

Année terminée le 31 mars 1968 (avec chiffres comparatifs de 1967)

1968	1967
\$32,471,476	35,411,101
Ventes incluant revenu provenant des locations, du service d'entretien ainsi que revenus divers	
Coût des ventes, frais de service d'entretien et des ventes ainsi que les frais généraux d'administration	
30,924,094	33,505,855
Revenu d'exploitation avant la déduction des items suivants . . .	
1,547,382	1,905,246
Amortissement	
Rémunération de la direction —	
À titre d'officiers	
À titre d'administrateurs	
359,806	360,154
Revenu d'exploitation	
1,187,576	1,545,092
Intérêts sur débentures	
256,838	234,797
Revenu net avant les impôts sur le revenu	
930,738	1,310,295
Impôts sur le revenu	
495,000	742,643
Revenu net d'une filiale engagée dans le financement	
41,711	53,331
Revenu net	
477,449	620,983
Bénéfices non répartis — au début de l'année.	
4,552,624	4,133,452
Déduire:	
Dividendes payés	
242,058	203,838
Escompte sur débentures — net	
35,550	(2,027)
277,608	201,811
Bénéfices non répartis — à la fin de l'année (note 7).	
\$ 4,752,465	4,552,624

Voir notes ci-annexées aux états financiers.

5. DETTE À LONG TERME:

1968	370,000	\$	Débtures à fonds de remboursement, 6¼%, Série "A", échéant le 1er février 1972
	580,000		Débtures à fonds de remboursement, 6¾%, Série "B", échéant le 1er décembre 1975
	1,395,000		Débtures à fonds de remboursement, 6½%, Série "C", échéant le 2 juillet 1984
	950,000		Débtures à fonds de remboursement, 6¼%, Série "D", échéant le 2 juillet 1985
	750,000		Débtures à fonds de remboursement, 7½%, Série "E", échéant le 1er septembre 1987
	4,045,000		Moins montant de remboursement annuel (inclus aux exigibilités)
	225,000		
	3,820,000		
	3,295,000		Hypothèques sur terrains et immeubles (moins \$15,169 inclus aux exigibilités)
	247,281		
	264,950		
	3,559,950		
	4,067,281	\$	

6. CAPITAL-ACTIONS:

Actions privilégiées, à dividendes cumulatifs, d'une valeur au pair de \$50.00 chacune. Autorisées: 40,000 actions.
 Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées: 600,000 actions; émises: 509,595 actions — valeur d'émission

430,230	\$	430,230
430,230		

7. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS:

Le poste bénéfices non répartis comprend un montant de \$81,070, représentant l'excédent de la valeur aux livres des actifs d'une filiale à la date d'acquisition sur le coût d'investissement ainsi qu'un "Surplus d'apport" de \$30,424; ces montants n'ont pas changé durant le présent exercice.

8. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS:

Les établissements de la compagnie, situés à Montréal, Fredéricton et Sept-Îles sont loués sur la base de baux à long terme, nécessitant un déboursé annuel de \$163,000. Selon les termes de ces baux, la compagnie a l'option d'acheter ces propriétés.

9. PASSIF ÉVENTUEL:

Le passif éventuel de la compagnie s'établit comme suit:

\$2,900,000	Effets garantis de clients, escomptés
240,000	Poursuite judiciaire (qui, à l'avis d'un conseiller juridique, est prescrite)
416,900	Garantie du prêt bancaire d'une filiale engagée dans le financement
\$3,556,900	

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION :

Les états financiers consolidés incluent toutes les filiales, excepté une filiale en propriété exclusive, engagée dans le financement qui est montrée au coût plus les bénéfices retenus après son acquisition.

Les comptes de Ontario Equipment and Supply Limited ont été arrêtés au 31 décembre 1967, et les états financiers consolidés incluent les actifs, les passifs et les résultats des opérations et la provenance et l'utilisation des fonds de cette compagnie pour l'année terminée à cette date.

2. STOCKS :

BASE D'ÉVALUATION		
Equipment neuf	Au moindre du coût et de la valeur réalisable estimative, tels que déterminés par la direction.	\$ 3,860,346
Equipment pour location*	Valeurs réalisables estimatives telles que déterminées par la direction (valeurs qui sont inférieures au coût)	6,644,578
Equipment usage	Évaluées selon les listes de prix courants des fournisseurs, plus les frais de douane, moins les escomptes estimés aux vendeurs, allocations pour désuétude et augmentations de prix	3,384,814
Pièces	Travaux en cours	313,532
	Coût	413,822
		14,963,718
		\$15,988,561

*Non montré séparément, antérieurement.

3. IMMOBILISATIONS, AU COÛT MOINS AMORTISSEMENT :

Immeubles	\$ 769,741	674,087
Outillage d'usine et équipement de bureau	1,147,815	1,088,826
Matériel roulant	501,134	580,176
Moins amortissement accumulé	1,231,882	1,184,573
Terrains	1,186,808	1,158,516
Améliorations locatives au coût, moins montants radés	114,333	246,894
	114,333	119,530
	\$ 1,548,035	1,524,940

4. IMPÔTS SUR LE REVENU :

La provision pour impôts sur le revenu a été calculée en réclamant les allocations de coût en capital permises par la loi de l'impôt sur le revenu, lesquelles allocations ne sont pas substantiellement différentes de celles comptabilisées aux livres. Pour les années précédentes, ces allocations étaient en excédent du montant comptabilisé, et le montant cumulé par lequel les impôts à payer ont été ainsi réduits est d'environ \$107,000.

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

EXIGIBILITÉS :		
Prêts bancaires (garantis)	\$ 3,299,738	3,894,891
Autres prêts (garantis)	2,268,443	2,658,112
Comptes à payer et frais courus	2,268,942	2,419,805
Comptes à payer par versements (garantis)	5,707,389	4,113,178
Impôts sur le revenu à payer (note 4)	248,078	890,020
Autres taxes à payer	195,873	295,724
Dettes à long terme échéant d'ici un an	240,169	212,325
Dû à une filiale engagée dans le financement	140,760	283,347
TOTAL DES EXIGIBILITÉS	14,369,392	14,767,402
DETTE À LONG TERME (note 5)	4,067,281	3,559,950
PART DES ACTIONNAIRES :		
Capital-actions (note 6)	430,230	430,230
Bénéfice non répartis — selon l'état ci-annexé	4,752,465	4,552,624
TOTAL DE LA PART DES ACTIONNAIRES	5,182,695	4,982,854
Passif éventuel (note 9)		
	\$23,619,368	23,310,206

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Cie Musseus Ltée et ses filiales au 31 mars 1968 ainsi que l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédures comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 31 mars 1968, leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.,
Comptables agréés.

BILAN CONSOLIDÉ

Au 31 mars 1968 (avec chiffres comparatifs de 1967)

ACTIF

DISPONIBILITIES :

Encaisse	
Comptes à recevoir	
Effets à recevoir	
Stocks (note 2)	
Frais payés d'avance	

TOTAL DES DISPONIBILITIES

IMPÔT SPÉCIAL REMBOURSABLE

PLACEMENT DANS UNE FILIALE NON CONSOLIDÉE
ENGAGÉE DANS LE FINANCEMENT (note 1)

IMMOBILISATIONS, AU COÛT MOINS AMORTISSEMENT
(note 3)

1968	1967
\$ 67,448	111,541
4,979,623	5,699,352
544,869	562,657
15,988,561	14,963,718
45,147	42,186
21,625,648	21,379,454
29,853	31,691
415,832	374,121
1,548,035	1,524,940
\$23,619,368	23,310,206

Voir notes ci-annexées aux états financiers.

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:
F. E. NEWMAN, administrateur.
C. J. JACKSON, administrateur.

qui lie présentement notre succursale de Sept-Îles à un groupe de ses employés affiliés à l'Association Internationale des Machinistes et des Travailleurs de l'Aérospatiale expirera le 30 novembre 1969.

FINANCES

Au cours du mois de septembre 1967, notre société a vendu pour \$750,000 de débentures 7½%, de la série E, devant échoir le 1er septembre 1987. Le produit net se chiffrait à \$712,500 a été versé à notre capital de roulement. \$80,000 de la série A, \$60,000 de la série B, \$35,000 de la série C, et \$25,000 de la série D, ont été rachetées à marché ouvert, puis confiées à nos syndics pour fins d'amortissement.

INVENTAIRE

Notre inventaire de machines usagées a été réparti en deux catégories. La première comprend les machines destinées à la location; la seconde, la machinerie non destinée à la location. En février 1968, nous avons fait l'acquisition d'un matériel complet devenu disponible après l'achèvement d'un important contrat. Le plus grand nombre des machines incluses dans le lot avaient été vendues par nous aux entrepreneurs quelques années auparavant. Même si cette acquisition soudaine de machines usagées augmentait notre inventaire dans cette catégorie de machines usagées, le fait que la dite augmentation ne représentait que 11% de notre inventaire total nous a empêchés de nous alarmer. D'ailleurs, plus de la moitié du lot a déjà trouvé preneur.

Notre inventaire total, qui avait été réduit de \$838,339 pendant l'année 1966-67, s'est accru de \$1,024,843, pour atteindre une valeur totale de \$15,988,561 pendant l'année fiscale terminée le 31 mars 1968. L'augmentation a été de \$676,743 dans les livres de Ontario Equipment and Supply Limited, qui doit faire face à une demande de location considérable. Chez Dorval Diesel Ltd, à cause des délais de livraison accrus, l'inventaire a augmenté de \$382,542. À Lachine, nous accusons une modeste réduction de \$34,442.

BUREAU DE DIRECTION

Monsieur F. E. Newman, qui fut directeur-administrateur de Mussons Canada Limited entre les années 1942 et 1956, puis chef de notre bureau de direction, a décidé qu'il n'accepterait point de ré-élection cette année. D'autre part, Monsieur C. F. Ritchie, qui résignait ses fonctions de contrôleur en 1957, vient de résigner de nouveau comme directeur en mars 1968. Les membres restants du bureau de direction ont tenu à témoigner leur appréciation pour les longues et laborieuses années de service des deux démissions-

PERSPECTIVES

Le volume de nos ventes pour le premier trimestre de la nouvelle année fiscale a quelque peu baissé par rapport au niveau de l'an dernier. L'avenir immédiat nous apparaît quelque peu incertain, particulièrement dans les sphères que nous desservons. Néanmoins, l'industrie du bâtiment ayant connu une ère de prospérité sans précédent, il s'ensuivra nécessairement une vague de petits contrats pour creusage d'égouts, pavage de rues, etc. . . .

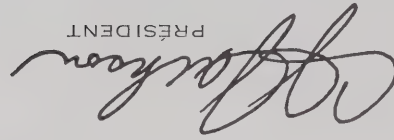
On annonce un programme d'investissements accrus pour l'est du Canada dans le domaine de la construction générale. Par ailleurs, nos ventes aux sociétés industrielles et minières continuent d'augmenter à un rythme encourageant. De sorte que, en tenant compte des pronostics d'accroissement à plus ou moins long terme de notre économie canadienne, il nous paraît légitime de nourrir un certain optimisme.

La Direction envisage la possibilité d'expansion et de diversification des services actuels de notre société, soit par acquisition, soit par fusionnement. Quelques projets sont présentement à l'étude, tandis que d'autres nous sont occasionnellement présentés. Nous nous sommes tout particulièrement intéressés à une agence de véhicules marins aéroportés. Toutefois, les négociations entreprenises n'ayant pas encore atteint le stade contractuel, nous ne croyons pas opportun de fournir plus de détails pour le moment.

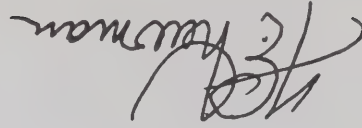
De nouveau cette année, la Direction désire exprimer sa grande appréciation des services rendus à la société par son personnel, dont la valeur et la loyauté nous permettent d'envisager l'avenir avec toute confiance.

Soumis au nom du Bureau d'Administration,

PRÉSIDENT



PRÉSIDENT DU CONSEIL



le 21 juin 1968.

nous a pas été possible d'atteindre l'objectif fixé

pour les profits.

Notre filiale, Dorval Diesel Ltée, a dépassé son volume de ventes de l'an dernier. Ses profits bruts ont augmenté au prorata. Malheureusement, ses dépenses d'opération s'étant accrues, elle montre des profits nets légèrement inférieurs à ceux de 1966-67. Un important manufacturier canadien et exportateur d'appareils de communications vient de lui confier une commande considérable de génératrices actionnées par des moteurs diesel et fournies avec les contrôles appropriés. Dorval Diesel Ltée a entrepris de faire l'installation de ces génératrices au Nigéria et en Turquie.

Chez notre filiale ontarienne, Ontario Equipment and Supply, le volume des ventes fut supérieur à celui de l'an dernier, avec, comme conséquence, une augmentation des profits nets en dépit d'une augmentation parallèle des dépenses. Notre bilan montre un état séparé de l'actif et du passif de Colborne Acceptance Limited, qui a réalisé des profits nets de \$41,711, comparative-ment à \$53,331 pour l'an dernier. La diminution s'explique par un moindre volume de transactions.

PROPRIÉTÉS

Le total des dépenses portées au compte capital pendant l'année 1967-68 s'est élevé à \$243,219, le plus important item ayant été les 8,800 pieds carrés ajoutés aux ateliers et à l'entrepôt de notre succursale de Truro, N.S., dont le coût a été de \$86,000. Les remplacements effectués dans notre flotte de camions et d'automobiles nous ont coûté \$79,000. Le reste a été dépensé pour des améliorations à nos immeubles, ainsi que pour des achats d'outillage ou d'accessoires.

Le manque d'espace se fait sentir dans les locaux occupés par Dorval Diesel Ltée, où les exigences spatiales du service des camions sont de plus en plus considérables. Ce service Diesel présentement à l'étude pour augmenter de 9,600 pieds la superficie du plancher des ateliers. Les travaux devraient commencer sous peu.

RELATIONS INDUSTRIELLES

À cette date du 21 juin, des négociations sont en cours avec l'équipe représentant le Syndicat des Travaillieurs Unis de l'Automobile, de l'Aéro-nautique, de l'Astronautique et des Instruments Aérospatiaux (TUA), en vue de la passation d'un contrat collectif englobant nos établis-sements de Lachine, de Québec, et de Dorval Diesel Ltée, dont les contrats individuels expi- raient le 11 mai. Les parties contractantes sont tombées d'accord sur la majorité des points dis-cutés. Le plus important des sujets en suspens demeure l'échelle des salaires. Nous avons con-fiance d'arriver à une entente définitive sans avoir à subir de rupture des négociations. Le contrat

PROFITS

Provision faite pour les impôts prélevés sur les revenus de notre société et de ses filiales pour l'année fiscale se terminant le 31 mars 1968, nos profits nets consolidés se sont chiffrés à \$477,449, soit à \$0.94 par action ordinaire dument émise avant la fin de la présente année. Pour l'année 1966-67, nos profits nets avaient été de \$620,983, soit de \$1.22 par action. Cette baisse de 23% est due en partie à une diminution du volume de nos ventes mais surtout à une marge de profit tombée de 5.4% à 4.8%.

DIVIDENDES

Un dividende trimestriel de 10¢ par action commune fut déclaré payable le 1er août 1968. Un dividende supplémentaire de 10¢ par action fut aussi déclaré payable à la même date, par rapport à l'année fiscale terminée le 31 mars 1968. L'un et l'autre dividendes seront versés aux ac-tionnaires dont les noms apparaîtront dans les livres de la Société à la fermeture des bureaux le 19 juillet 1968.

OPÉRATIONS

Nos revenus, qui se chiffrent à \$32,471,476, accusent une diminution de 8% sur ceux de l'an dernier qui se chiffraient à \$35,411,101. Une fois déduits nos frais d'achat, de service, de vente, et d'administration, il nous reste en profits bruts la somme de \$1,547,382, soit une diminution de 19% sur les profits bruts de l'an dernier qui s'élevaient à \$1,905,246.

À cause d'un certain ralentissement dans la mise en contrat des travaux de génie civil, les ventes et revenus de nos succursales ont connu un certain recul, à l'exception, toutefois, de celles des Maritimes dont le volume des ventes, au con-traire, s'est accru. D'autre part, et en dépit d'une réduction considérable des frais d'exploitation de nos succursales de Lachine et de Québec, il ne

ADMINISTRATEURS

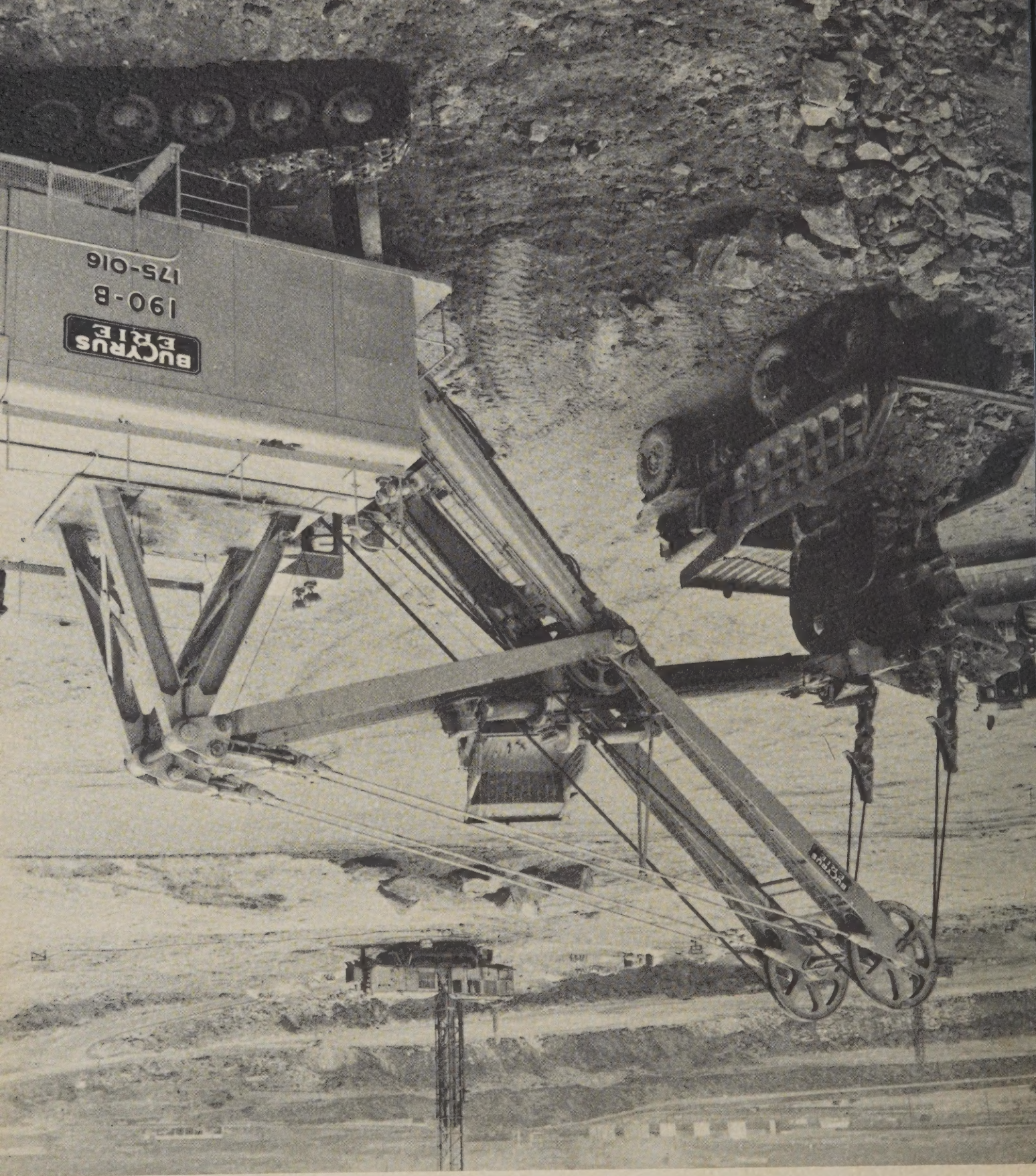
W. A. ARBUCKLE, Montréal
W. S. BIRD, Frédéricion
A. M. BOULTON, Montréal
W. R. EAKIN, Montréal
A. S. GORDON, Montréal
N. B. IVORY, Montréal
C. J. JACKSON, Montréal
F. E. NEWMAN, Montréal

DIRECTION

F. E. NEWMAN, Président du Conseil
d'Administration
C. J. JACKSON, Président
W. S. BIRD, Vice-président exécutif
J. L. BAGG, Vice-président, ventes
G. R. DUNCAN, Vice-président, finance
R. R. JACKSON, Vice-président, Ontario
J. E. MOREAU, Vice-président, Québec
S. J. BESSE, Contrôleur
E. H. NEVIN, Secrétaire

COUVERTURE

Un exemple des machines fournies
par Mussens pour les opérations
minières à ciel ouvert.



RAPPORT ANNUEL 1968

Mussens